



Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Diciembre 2023

Unidad de Investigación y Desarrollo

Movimiento CREA





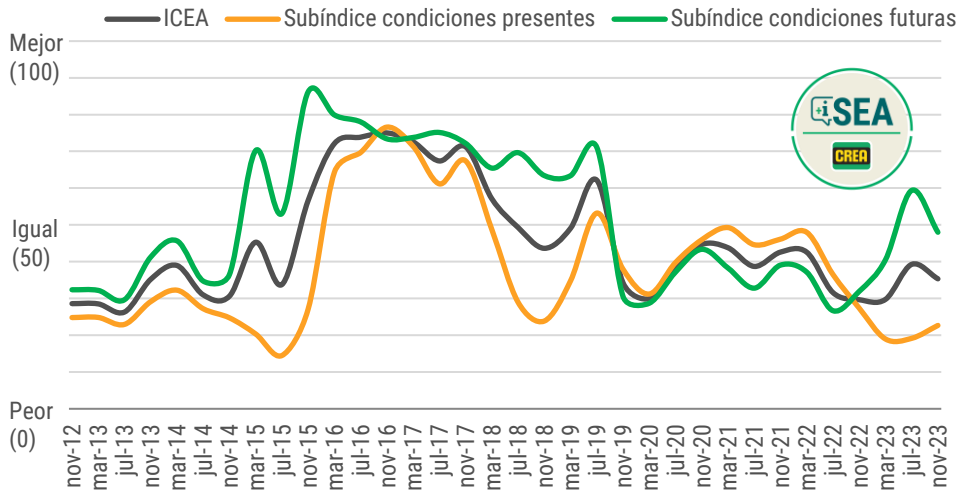
Contexto del país y de las empresas agropecuarias



Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

Índice de Confianza del Empresario Agropecuario CREA (ICEA CREA)

En la previa del balotaje, el ICEA volvió a registrar una baja luego de la recuperación observada en julio. Por primera vez desde mar-22, las condiciones presentes tuvieron una leve mejoría, quizás debido a la comparativa versus 2022 y traccionada por el regreso de las lluvias a buena parte del área productiva. Sin embargo, dicho subíndice continúa entre los valores más bajos de la serie dado el marco de incertidumbre local y la situación climática que aún condicionan a las empresas. En ese sentido, las condiciones futuras también impactan en la confianza, principalmente por la situación nacional y la posible evolución productiva.



Este indicador es una aproximación cuantitativa de las opiniones de los empresarios agropecuarios que integran el Movimiento CREA en relación a la economía nacional, sectorial, y al contexto financiero y económico empresarial. Si todos los encuestados respondieran positivamente a una pregunta el índice tomaría un valor igual a 100 (mejor), mientras que en el caso opuesto sería 0 (peor).

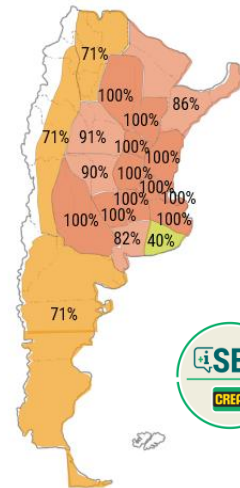
Un zoom en la percepción y expectativa

El 86% de los grupos CREA registraron adversidades climáticas en los últimos 4 meses. Al observar por empresas y actividad, el 93% en trigo y cebada, 86% en ganadería y 100% en lechería. Es decir, las empresas CREA en su mayoría todavía están condicionadas por el clima.

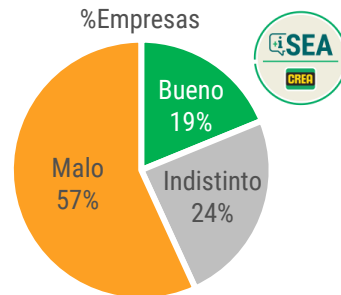
Se debe tener en cuenta, que la campaña pasada impactó severamente en el resultado productivo, económico y financiero: 62% de los casos registró un menor resultado por producción vs 2022.

En mismo sentido, la volátil e incierta coyuntura local también es un factor que incide en las decisiones: 57% de los empresarios piensa que es un mal momento para invertir, confirmando la percepción negativa que comenzó en jul-22.

% de Grupos afectados por adversidades



Momento para realizar inversiones





¿Qué significa para el agro la llegada de Milei a la Rosada?

El triunfo de Javier Milei abre un nuevo escenario para el sector agropecuario, tanto a corto plazo como a largo plazo. En el presente reporte se presenta una primera aproximación a las posibles implicancias más inmediatas, sin cuya resolución será difícil poder avanzar en temas más estructurales.

En ese sentido, los primeros meses de la gestión estarían marcados por los importantes cambios, en muchos casos, con costos no menores, necesarios para corregir los importantes problemas heredados: alta inflación, un esquema cambiario extremadamente restrictivo con 150% de brecha (producto de una cotización oficial atrasada y que dejó de ser referencia de buena parte de la economía), desequilibrios fiscales y monetarios.

Adicionalmente, las dificultades actuales se encuentran vinculadas entre sí. Tanto la imposibilidad de sostener la cotización oficial con reservas brutas, que apenas rondan los USD 21.000 millones (las menores desde 2006), como lograr un esquema cambiario menos restrictivo que no impida el normal funcionamiento de la economía, requieren de corregir el dólar oficial. El rojo fiscal primario de 3% del PBI no puede corregirse sin afectar las tarifas reguladas por el estado. Ambos movimientos llevarán a una aceleración de la inflación en el corto plazo.

Ahora bien, dicha reconfiguración de los principales precios de la economía tendrá efectos significativos sobre el agro, que ve su operatoria diaria fuertemente distorsionada por la situación actual. Para realizar una aproximación a cómo podría cambiar la situación a partir del 10 de diciembre, es oportuno enfocarse sobre algunos productos e insumos claves. Del lado de los productos, en algunos casos insumos para la producción animal, los granos tienen su precio distorsionado principalmente por el dólar exportador y los Derechos de Exportación (DD.EE). Por su parte, el gasoil tiene su tarifa regulada por el Gobierno y un valor por debajo del que pagan países vecinos. Finalmente, la urea, y los insumos importados en general, tienen un fuerte recargo derivado de las restricciones cambiarias y diferentes regulaciones.

A continuación, se plantea un ejercicio de cómo podrían variar los precios de estos productos si se lleva el dólar oficial a 650 ARS/USD (+85%), se descontinúa el dólar exportador, se mantienen los DD.EE., y se termina con los controles a las importaciones. Así, se busca focalizar en el efecto inmediato que tendrían las primeras medidas, sin desmedro que más adelante pueda haber cambios significativos adicionales como la baja de los DD.EE.

| Producto | Aumento potencial (ARS) vs valores actuales | Escenario: cotización oficial del dólar en 650 ARS/USD y sin baja de DD.EE. |
|----------|---|---|
| Gasoil | 46% | Aumento si se convergiera inmediatamente post devaluación a los valores en USD promedio de Uruguay y Brasil. |
| Urea | 24% | Si bien levantar las restricciones para importar (SIRAS) implicaría una baja del precio, si al mismo tiempo se devalúa, se podría esperar un aumento de al menos 24%. Dado el rezago hasta que se normalice la comercialización, el aumento sería probablemente superior. |
| Soja | 37% | Los granos ya tienen parte de la devaluación incorporada en el "dólar exportador" vigente. El grado en el que el "dólar exportador" se está trasladando a las pizarras difiere por producto. Mientras que la cotización de la soja y el maíz viene bajando fuertemente en los últimos días, la del trigo se mantiene más firme. Así, si se observa la situación al 5/12, los aumentos de soja y maíz serían 37% y 53% respectivamente, versus 10% para la soja y 21% para el maíz al 28/11. |
| Maíz | 53% | |
| Trigo | 16% | |

En suma, el gasoil se volvería más caro en términos de granos mientras que la urea, tras un período de ajuste, debería morigerar su aumento y abaratare en términos de granos dado que el sobrecargo que producen los controles a las importaciones es mayor que la ventaja que otorga pagar la urea a "dólar oficial" y cobrar los granos a dólar exportador. Para el caso de las producciones animales, el maíz es el grano que menos está recibiendo el beneficio del dólar exportador y, si bien, no captará el 100% de la devaluación, es el que más subirá de precio tanto si se miran los valores actuales como los de una semana atrás.

Estado de los principales indicadores macroeconómicos

Resultado Fiscal

Dato a oct-23

Primario
-1,6%
% del PBI



Financiero
-2,8%
% del PBI

Balanza Comercial

Dato a oct-23

Exportaciones
56,5
mil mill USD
-24,8%
Interanual

Importaciones
63,9
mil mill USD
-9,6%
Interanual

Saldo
-7,4
mil mill USD

Interanual

Exportaciones Agro

Dato a oct-23

Productos
Primarios
12,7
mil mill USD
-40%
Interanual



Manufacturas
Agropecuarias
20,3
mil mill USD
-27%
Interanual

Producto Bruto Interno

Dato a jun-23

II-23 vs I-23
-2,8%
Trimestral



Esperado
2023
Interanual

Estimador Mensual de la Actividad Económica

Dato a sep-23

General
-2%
Interanual

Agro
-2,2%
Interanual

Industria
-3,6%
Interanual

Comercio Interior

Dato a sep-23

Supermercados
3,8%
Interanual

Shoppings
19,9%
Interanual

Inflación

Dato a oct-23

oct-23
142,7%
Interanual



Esperado
2023
185%
Interanual

Tipo de Cambio

Dato a nov-23

Actual
nov-23
353,8
ARS/USD
104,6%
Interanual



Esperado
dic-23
526
ARS/USD
204,2%
Interanual

Empleo Privado Formal

Dato a sep-23

Puestos totales
2,6%
Interanual

Salario real
-0,7%
Interanual

*promedio a mediados de mes.

Fuente: Movimiento CREA en base a MECON, INDEC y REM BCRA.



Contexto económico y político

- La Libertad Avanza continúa armando sus equipos de gobierno con un perfil más moderado que en la campaña.
- Fernando Vilella será el Secretario de Bioeconomía. El efecto más inmediato del Gobierno y de la nueva gestión sería incluir en la “ley omnibus” de reforma del Estado, que prontamente se espera enviar al Congreso, que ningún funcionario pueda restringir el comercio y que los impuestos deban pasar por el Congreso.
- Hacia adelante, cambio climático, apertura de mercados, riesgo y riego aparecen como temas claves. Se apunta a destacar las virtudes de los sistemas productivos de Argentina, como la amplia adopción de la siembra directa, para generar una marca país y complementar otras iniciativas como la trazabilidad individual en el caso ganadero.
- En línea con la orientación ideológica del Gobierno, se apunta a desregular y generar reglas de juego claras para que el sector pueda desplegar su potencial.

Situación macroeconómica

- Como se analiza con más en detalle en la Sección Financiera del presente Reporte, nos encontramos transitando los últimos días de “tensa calma” antes de importantes cambios en la forma de gestionar y entender la economía. El primer año de gestión del nuevo Gobierno promete ser complejo y los resultados deben medirse en términos de la corrección de los problemas heredados.

Destacados del tablero Macro dic-23

- Con el cambio de Administración en puerta, las expectativas del mercado se sitúan en un dólar de 650-800 ARS/USD para diciembre y una inflación probablemente será la más alta del año. Los datos de los últimos meses, con una actividad económica que se comportó mejor a lo esperado, son en buena medida anecdóticos de cara a los costos que tendrá ordenar la macroeconomía y teniendo en cuenta los riesgos de permanecer en un rumbo de crecientes distorsiones y aceleración inflacionaria para obtener un rédito de corto plazo.



Clima en el agro



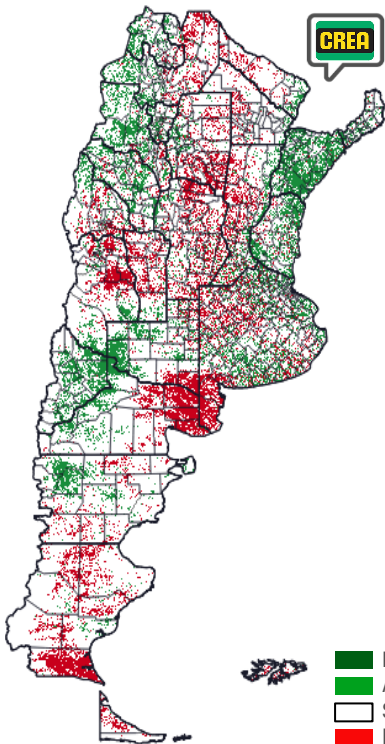


El clima sigue condicionando a las actividades del agro

Anomalia de productividad del período sep-nov 2023

Se observa un menor crecimiento de la vegetación durante el trimestre sep-nov en la zona central del país, este de Salta, San Luis, este de Mendoza, oeste y sur de Buenos Aires, noreste y sur de Patagonia, lo que se asocia con la persistencia de las condiciones de seca.

En cambio, se destacan las situaciones de crecimiento de la vegetación por encima del promedio histórico en sudeste y noreste de Buenos Aires, sudoeste de La Pampa, y el Litoral, que puede relacionarse con la recuperación de la producción forrajera y las precipitaciones registradas.

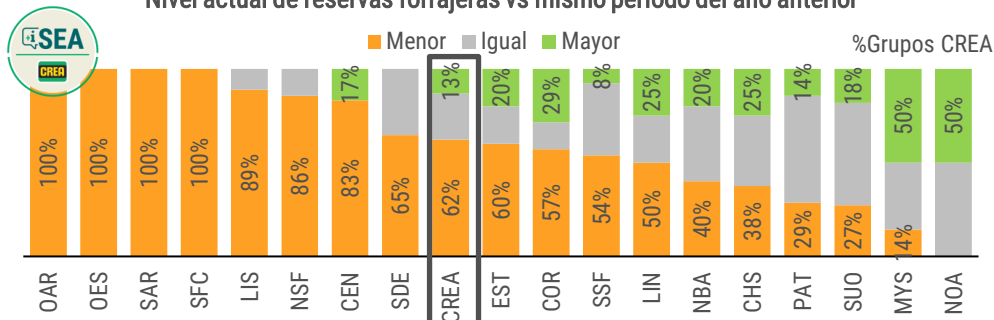


- Muy alta (6 quincenas)
- Alta (4-5 quincenas)
- Sin clasificación
- Baja (4-5 quincenas)
- Muy baja (6 quincenas)

Disponibilidad de recursos forrajeros y reservas

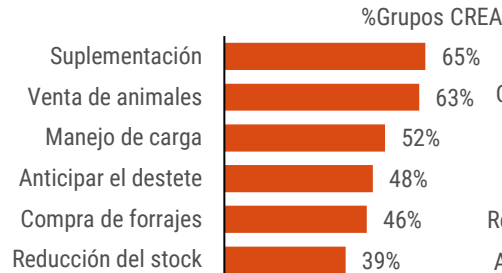
El 62% de los grupos presenta menores reservas forrajeras. Además, el 69% de los grupos informaron que actualmente cuentan con una producción forrajera de mala a regular. Así, las regiones OES, OAR, SAR, SFC y CEN registran menores disponibilidades forrajeras (tanto de reservas como de producción), coincidente con las anomalías negativas de productividad.

Nivel actual de reservas forrajeras vs mismo período del año anterior

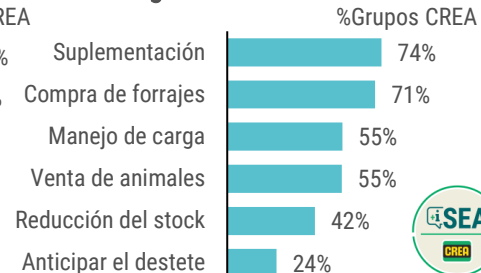


Principales estrategias realizadas ante menor oferta forrajera

En el negocio ganadero



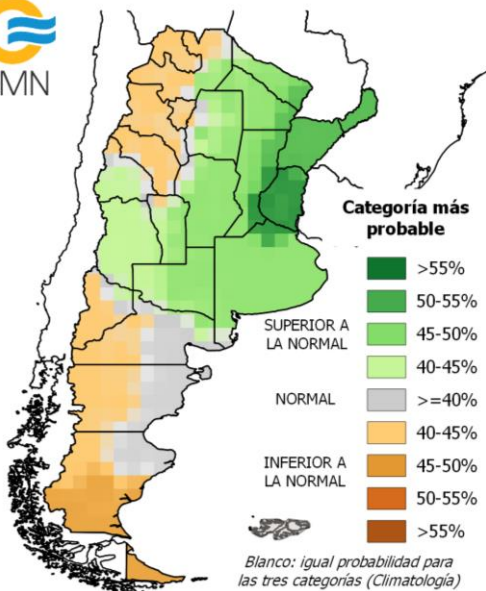
En el negocio lechero





Pronóstico de lluvias trimestre nov-23 a ene-24

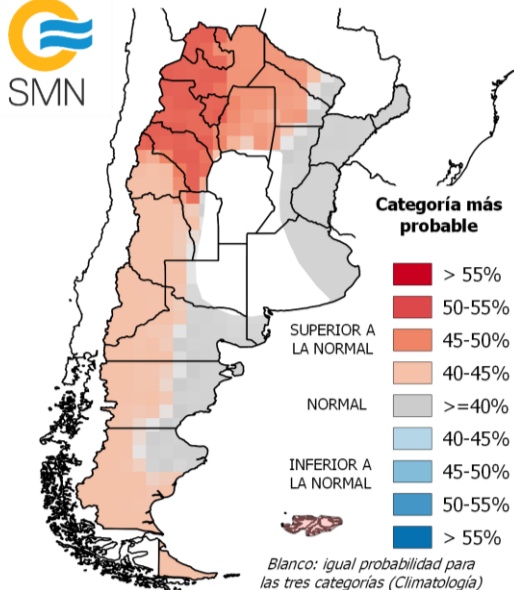
Se esperan una mayor probabilidad de registrar precipitaciones superiores al promedio histórico en el norte del Río Colorado, el Litoral y la zona centro y norte del país. Hay mayor probabilidad de precipitaciones inferiores al promedio para el noroeste y zona oeste y sur de la Patagonia.



A la espera de los pronósticos de lluvias

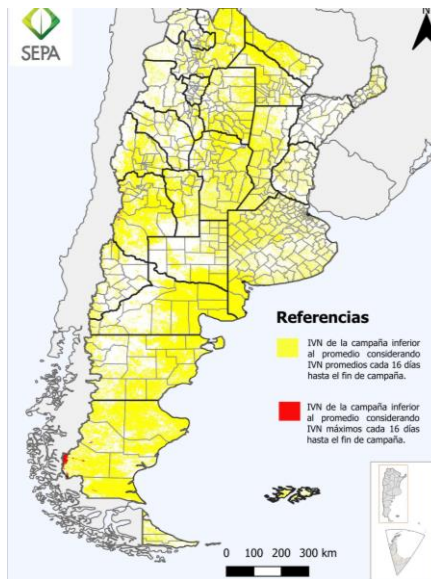
Pronóstico de temperatura trimestre nov-23 a ene-24

Con respecto a las temperaturas, hay mayor probabilidad de temperaturas superiores al promedio en la zona noroeste y oeste del país. El Litoral, este de Bs. As. y este de Patagonia presentan mayor probabilidad de temperaturas iguales al promedio histórico.



Escenarios de crecimiento vegetativo (NDVI) período sep-23 a mar-24

El mapa muestra en amarillo la superficie con NDVI inferior al promedio histórico en el semestre sep-23 a mar-24.



Esto se debe a que las tasas de crecimiento vegetativo registradas hasta el momento (sep-23 a dic-23) son menores al histórico. Por lo que, de presentarse tasas de crecimiento similares al histórico en dic-23/mar-24, no serían suficientes para compensar y alcanzar valores históricos en el ciclo primavera-estival.





Agricultura



Precios locales distorsionados, mientras el mercado le pone foco al climático sudamericano



Soja



Maíz



Trigo



Girasol



Señales externas

Oferta: EE.UU. actualizó su producción a 112,3 mill t mientras va finalizando su cosecha. Las primeras proyecciones de Brasil daban una producción récord 23/24 de 163 mill t. Sin embargo, los retrasos de siembra por adversidades climáticas podrían recortar esos números. En Argentina, con proyecciones de 48 mill t, tendría una recuperación del 92% vs ciclo anterior.

Demanda: para la campaña 23/24, el uso doméstico se proyecta en 383,6 vs 364,1 mill t de 22/23. EE.UU. y China aumentarían su consumo en +5,1% y +3,4%, respectivamente. Los stocks finales mundiales 23/24 quedarían en 114,5 mill t (+14 mill t vs 22/23) y la relación stock/consumo al 30%, siendo la mayor del último quinquenio.

Precio: localmente, precios disponibles inéditos por dólar exportador, dejando valores de 600 USD/t en sus primeros días de operatoria. Mientras que valores may-24 perforaron los 340 USD/t. En Chicago, la posición ene-24 en torno a 492 USD/t reflejan cierta tendencia bajista interanual de -4%.

Oferta: se proyecta cosecha récord de EE.UU. en 23/24 de 386,9 mill t (+11% vs 22/23). En tanto Brasil, por reducción de área de siembra, proyecta 129 mill t, producción que todavía podría disminuir debido a retrasos en las labores de implantación de zafra y zafriña. Argentina proyecta recuperarse con una producción 23/24 de 55 mill t.

Demanda: China aumentaría sus importaciones de 18,7 mill t a 23 mill t en la campaña 23/24 por mayor consumo. Sin embargo, las relaciones stock/consumo aumentaron tanto en EE.UU. como mundialmente, dejando los stocks finales globales en 315 mill t (+5,3% i.a.) y la relación stock/consumo mundial en torno al 26%.

Precio: valores disponibles locales distorsionados, que llegaron a 330 USD/t por retraso cambiario. En CBOT, la posición dic-23 cayó fuertemente desde may-23, mostrando la tendencia del mercado, con valores cercanos a 185 USD/t (-28% i.a.).

Oferta: recortes importantes de la producción en el hemisferio sur. Australia tendría una disminución de -15 mill t vs 22/23. En Argentina, en tanto, se avanza en la cosecha, y la producción se ajusta entre 13,5 mill t y 15,5 mill t. Por otro lado, Rusia aumentaría la producción a 90 mill t, mientras tanto comercializa stocks a precios baratos, ejerciendo presión bajista a los precios.

Demanda: vs campaña anterior, el consumo y las importaciones se mantienen relativamente estables, de manera que los stocks finales se ven reducidos a 258,69 mill t (-4% i.a.), dejando un balance comercial global ajustado y una relación stock/consumo de 32,6%.

Precio: a nivel local, los disponibles con fuertes variaciones causados por medidas macroeconómicas. El contrato dic-23 opera en valores cercanos a 220 USD/t, por factor estacional de ingreso de cosecha y descontando el fin del dólar exportador. En CBOT la posición dic-23 opera en torno 205 USD/t, perdiendo 60 USD/t desde hace un año.

Oferta: la proyección nacional se sitúa en 1,9 mill ha, con una reducción de superficie vs 22/23, así, la producción se ubicaría entre 3,8 y 4,7 mill t. Globalmente, la producción de grano para 23/24 sería de 56,98 mill t (+8,78% i.a.), por crecimiento de oferta en Ucrania, Rusia y UE.

Demanda: por mayores niveles de molienda y consumo, las relaciones stock/consumos mundiales bajarían, proyectándose en 7,9% para el grano y 14,7% para el aceite.

Precio: valores de cosecha locales en torno a 300 USD/t muestran una baja de -29% interanual.



Cebada



Oferta: a nivel local, sostenida por buenos rindes en el sudeste de Bs.As., dejaría una producción total en torno a 3,5 y 4,5 mill t. No obstante, la oferta mundial 23/24 rondaría las 143 mill t (-6,11% i.a.), siendo la más baja de los últimos años, por menor producción en UE, Australia y Canadá.

Demanda: la inflación y la menor actividad comercial han influido directamente en un menor consumo mundial. Sin embargo, China vuelve lentamente al mercado, acercándose a volúmenes de importación promedio, impulsados por los retiros de aranceles a la cebada australiana.

Precio: valores locales cercanos a 215 USD/t para cervecera y 175 USD/t para forrajera, siendo menores a los históricos y con un lento nivel de comercialización.

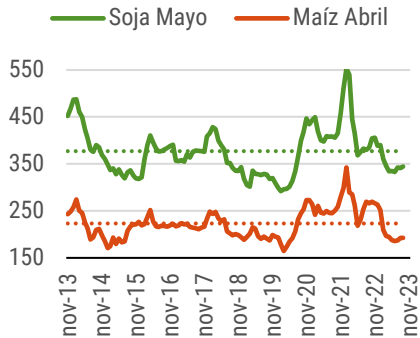
Señales: ▼negativas = estables ▲positivas



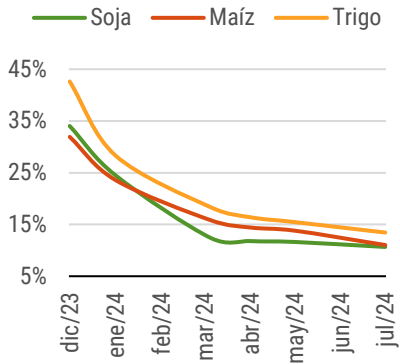
Mercados distorsionados para granos e insumos

Precio local de los granos

A cosecha en USD constante



TEM precios futuros en ARS/t



Cálculos proyecciones: futuros dólar *
precios futuros granos de Matba-Rofex

El análisis refleja que los precios actuales están levemente por debajo del promedio del decenio, tanto para soja (-37 USD/t) como para maíz (-31 USD/t, similar al contrato julio), con una tendencia bajista en los últimos años que está alineado a la tendencia del mercado internacional.

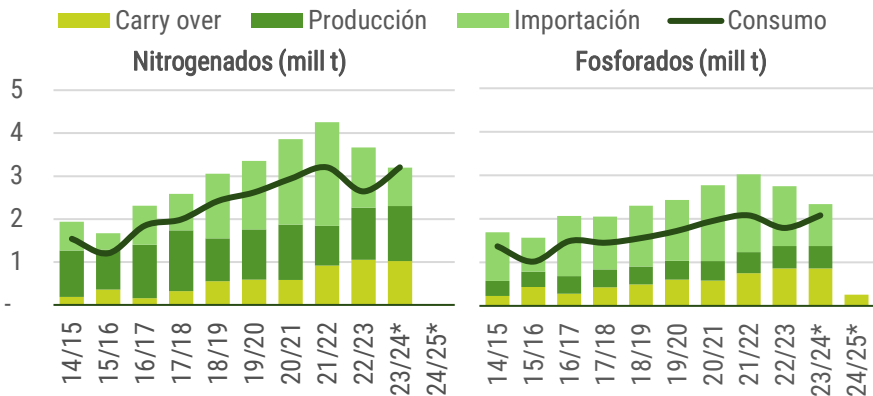
Ante un nuevo escenario político y económico, resulta interesante hacer una comparativa de la variación de precios en ARS de los granos a futuro, partiendo de valores que hoy cuentan con dólar exportador.

El mercado descuenta una fuerte devaluación inicial que dejaría mejores precios para los granos en el corto plazo, representado por una mayor tasa efectiva mensual (TEM).

Además, la mayor variación inicial se produciría en el trigo, mientras que, con el correr de los meses, el ritmo de la devaluación sería más bajo y la tasa tendería a bajar, mostrando similar comportamiento para los tres granos, con la propia estacionalidad del mercado.

Disponibilidad de fertilizantes

Las medidas regulatorias a las importaciones limitan la disponibilidad de insumos. Hoy con perspectivas climáticas más favorables (proyecciones de 34,5 mill has para los 6 principales granos), la oferta de fertilizantes se proyecta ajustada para la presente y próxima campaña. De no registrarse nuevas importaciones, la oferta de nitrógeno para el próximo ciclo sería un punto a seguir, en tanto la de fósforo tendría un mínimo *carry over*.



Precios al 30-nov-23

| USD/t | Urea | PMA |
|-------|------|-----|
| FOB* | 316 | 557 |
| BRA | 311 | 562 |
| ARG | 410 | 575 |

Las complicaciones a las compras en el exterior también se verifican vía precio: +100 USD/t en Urea y +13 USD/t de PMA vs Brasil.

La reciente liberación de SIRAs no es condición suficiente para normalizar la operatoria, dado que aún continúa limitado el acceso al pago en USD, afectando la descarga de mercadería y la realización de nuevos negocios.

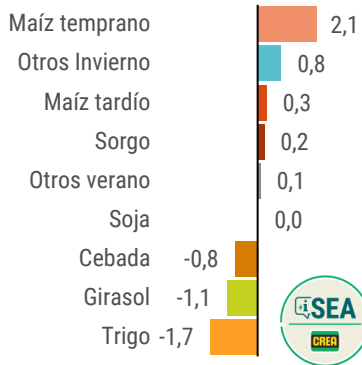
*En Urea: Báltico, Egipto y Medio Oriente. En PMA: Tampa, China, Marruecos y Báltico.



Resultados ajustados por volatilidad local y clima

Portfolio de cultivos campaña 23/24

Variación interanual en la participación en la rotación (en p.p.)

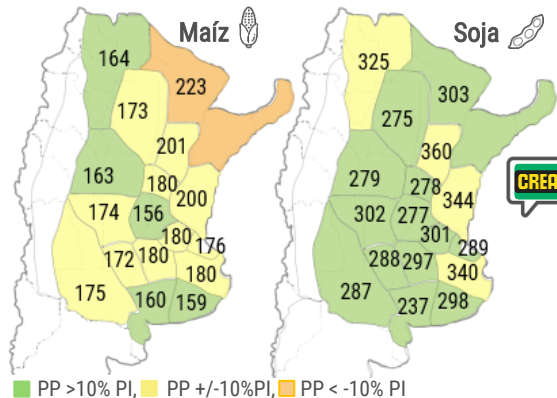


La asignación del plan de siembra está condicionado a cambios de escenarios entre campañas, por factores climáticos, económicos, de mercado e institucionales.

Se destaca el aumento de maíz temprano, recuperando participación vs ciclo previo. En tanto, las señales de precio y clima, podrían ser las causas de las variaciones negativas en los cultivos de fina y girasol.



Precios de indiferencia proyectados para 23/24 con arrendamiento

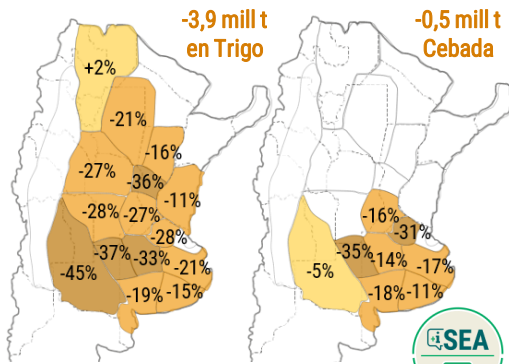


Al comparar el precio de indiferencia (PI) con el precio proyectado (PP), el análisis refleja márgenes un poco mejores para la soja que para el maíz, dado que se observa mayor cantidad de regiones con PP por encima de sus PI. No obstante, debido al contexto incierto y volátil, las proyecciones podrían ser muy cambiantes.

■ PP: 184 USD/t
PI: 173 USD/t

■ PP: 341 USD/t
PI: 296 USD/t

Desvío de rinde vs plan a inicio de campaña



A las condiciones de sequía aún vigentes, se sumaron las heladas, que afectaron mayormente al trigo y a la región centro-oeste del país.

Así, con mermas de rinde vs plan inicial en torno a 20%, las proyecciones para 23/24 se ubican en 13,7 mill t de trigo y 3,5 mill t de cebada.



Sensibilidad del Índice de Viabilidad Económica Agrícola para el Precio (IVEA-P)

Para maíz

| Precio/Rinde | 165 | 175 | 184 | 193 | 202 |
|--------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 6,9 | -10 | -5 | -1 | +4 | +7 |
| 7,3 | -7 | -2 | +2 | +6 | +10 |
| 7,7 | -4 | +1 | +5 | +9 | +13 |
| 8,1 | -1 | +4 | +8 | +11 | +15 |
| 8,4 | +2 | +6 | +10 | +14 | +17 |

El indicador relaciona PP y PI, si PP>PI el indicador es positivo, y si PP<PI, es negativo.

Para soja

| Precio/Rinde | 307 | 324 | 341 | 358 | 375 |
|--------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 2,7 | -3 | +5 | +14 | +22 | +30 |
| 2,9 | +2 | +11 | +20 | +28 | +37 |
| 3,0 | +8 | +17 | +26 | +35 | +44 |
| 3,2 | +13 | +23 | +32 | +41 | +50 |
| 3,3 | +18 | +28 | +38 | +47 | +57 |

Tomando en cuenta precios y rindes promedios proyectados a dic-23, el IVEA-P en campo arrendado promedio para Argentina es de 26 para soja y 5 para maíz. Ahora bien, ante un cambio de escenarios, el índice muestra importante sensibilidad. Si bien hay mayores márgenes en la oleaginosa, será fundamental conocer costos, precios y rentabilidad objetivo para tomar acciones al efecto de mitigar y controlar los potenciales riesgos que el clima y el mercado pueden ocasionar.



Señales externas

- A nivel global, el mercado internacional está con foco en lo que puede ocurrir en Sudamérica, especialmente en soja y maíz, dado que un importante aumento de oferta dejaría stocks finales más elevados. En el girasol se evidencia un mayor consumo y molienda mundial tanto de grano como de aceite.
- Respecto a los granos de la fina, a medida que avanza la cosecha en el hemisferio sur, con stocks más ajustados en trigo, los *fundamentals* podrían estar influidos por el comportamiento y políticas de Rusia para comercializar su stock y la normalización de comercialización en China por la cebada.

Señales internas

- Precios locales a cosecha de la gruesa, en valores constantes, por debajo del promedio histórico de 10 años, alineados al mercado internacional y con marcada tendencia bajista luego del pico en la pandemia y guerra Rusia-Ucrania. Precios disponibles distorsionados en moneda estadounidense por el dólar exportador 50/50 (CCL/Oficial). Habría una mejora esperada por el potencial sinceramiento del tipo de cambio.
- Respecto al mercado de insumos, las regulaciones a las importaciones y pagos en dólares afectan la normal operatoria. Si bien en el ciclo 23/24 el mercado de fertilizante parece abastecido, podría complicarse en la siguiente campaña.

Negocio

- El clima nuevamente es factor determinante del negocio: impacto negativo en la fina y la intención de recuperar participación de maíz temprano en la rotación. Así, la sequía y heladas complicaron al trigo y la cebada, y las proyecciones de oferta para ambos cultivos decrecen 4,4 mill t vs plan inicial.
- Con las expectativas puestas en la gruesa, los precios y rindes promedios proyectados actuales son mejores en soja que en maíz. Ante un contexto que puede ser muy cambiante, tanto local como internacionalmente, resulta importante analizar distintos escenarios para desarrollar estrategias comerciales que aseguren rentabilidad.



Foto: Milagros Goñi



Ganadería de carne bovina



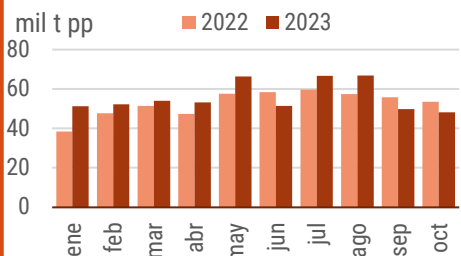


Un mercado internacional atento al contexto cambiante

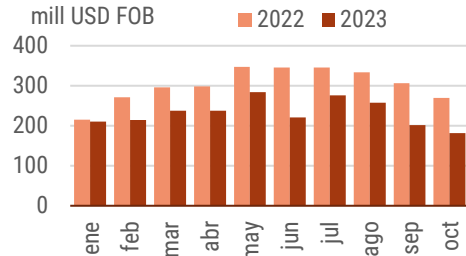
Volumen y facturación de las exportaciones

Las exportaciones ene-oct 2023 alcanzaron un volumen de 560,4 mil t p.p. (+6,2% i.a.) y una facturación de USD 2.322 mill (-23% i.a.). En cuanto al mes de oct-23, las ventas cayeron tanto en volumen (48 mil t p.p.) como en USD ingresados (USD 182 millones).

Volumen exportado mensual

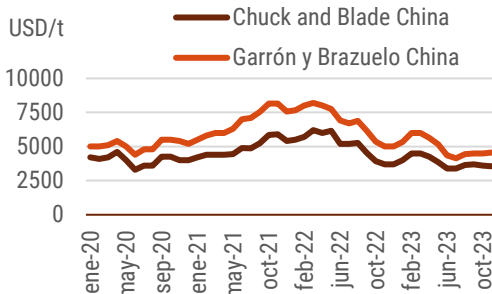
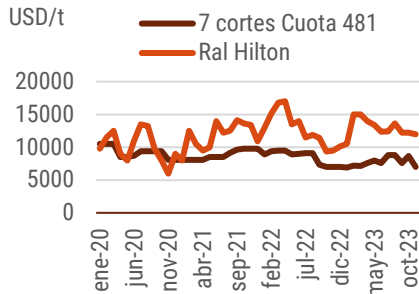


Facturación de la exportación mensual



Precios de los principales cortes de carne exportados

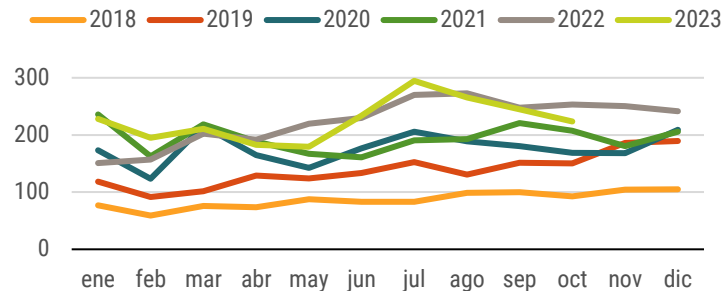
Los precios de los cortes con destino a la UE están disminuyendo, la Ral Hilton, desde los máximos alcanzados en mar-23, y la Cuota 481, desde los máximos alcanzados en oct-23. Por su parte, los precios de los cortes a China presentan un comportamiento estable en los últimos meses, quedando significativamente por debajo de los altos valores de mediados de 2022.



Panorama internacional de los principales destinos

China continúa siendo el principal destino de exportación. Representó el 81% del volumen exportado para oct-23, y el 78% del acumulado en los primeros 10 meses del año. En cuanto al ritmo de importaciones del gigante asiático en 2023, vienen disminuyendo desde mediados de año.

Importaciones de carne mensual China (mil t p.p.)



La UE dejará de comprar productos provenientes de áreas deforestadas después de 31-dic-20. La normativa entra en vigencia el 1-ene-25.

- Afecta a 22 mil ha de bosques nativos de toda Argentina cuyo principal uso actual es la producción ganadera de carne.
- Los departamentos que contienen bosque nativo albergan un stock total de 18 mil cabezas.
- La principal actividad realizada en estas regiones es cría (36% de las cabezas), ciclo completo (31% de las cabezas).

Para más información click [aquí](#).



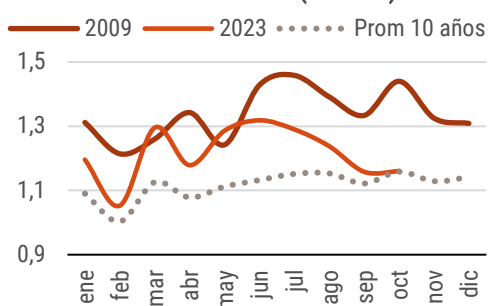


La producción a la espera de condiciones climáticas favorables

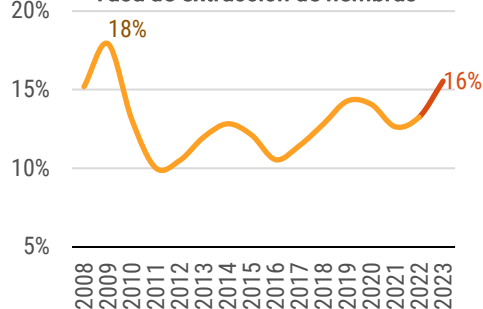
Evolución mensual de la faena

Se registraron niveles de faena muy elevados en 2023 como consecuencia de la sequía. Sin embargo, a oct-23 el valor es similar al promedio histórico. Así, en ene-oct 23 es 9% inferior vs ene-oct 09. Similar situación ocurre en la faena de hembras, que se mantiene alta: Tasa de Extracción 16% en los primeros 10 meses, y levemente por debajo del valor alcanzado en 2009.

Faena mensual total (mill cab)



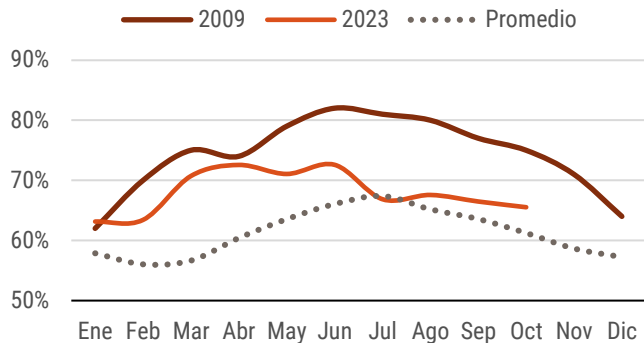
Tasa de extracción de hembras



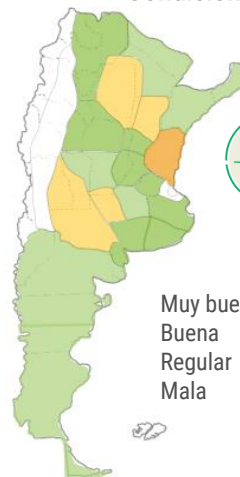
Evolución de la ocupación de *feedlots*

El porcentaje de ocupación de *feedlot* para oct-23 fue 66%, y se ubicó arriba del promedio histórico (10 años), pero por debajo de unos meses atrás.

En tanto el Índice de Reposición del *Feedlot* (IRF) fue 0,71, valor que indica que se están descargando.



Condición corporal CREA nov-23



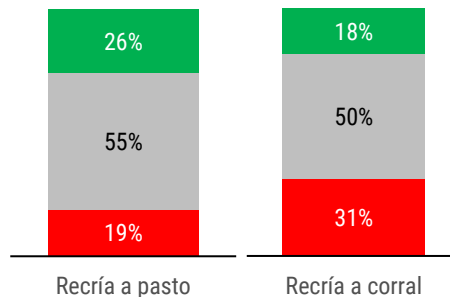
Muy buena
Buena
Regular
Mala

Pese a la sequía sufrida este año, el 69% de los Grupos CREA registra una **condición corporal buena a muy buena**, producto de la **priorización de los vientres** con el objetivo de obtener buenos índices de preñez y destete.

Asimismo, si las **lluvias y la oferta forrajera acompañan**, los empresarios **prevén recuperar los vientres** liquidados por el clima en 22/23.

Variación de cabezas en recría para los próximos 4 meses

Un mayor porcentaje de empresas tienen la intención de realizar **recría a pasto**, y, además, buscarían disminuir la cantidad de animales **recriadados a corral**.



% Empresas
Mayor
Igual
Menor

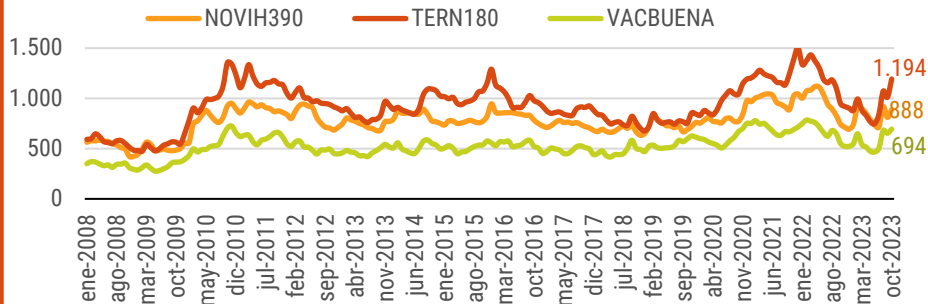




Expectativas sobre los precios de la hacienda

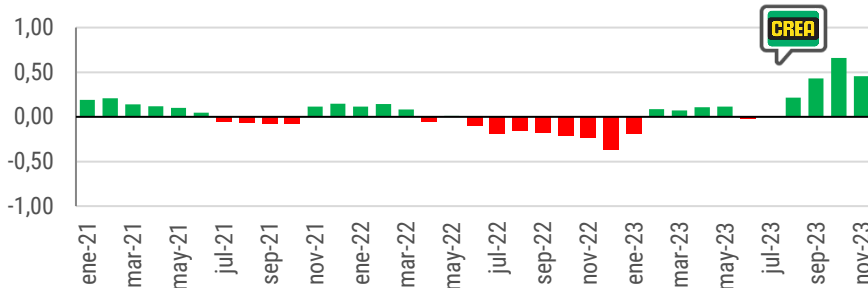
Precios de la hacienda en ARS constante/kg

Los precios en ARS constantes continúan siendo buenos para las categorías de hacienda. Gran parte del 2023, los precios estuvieron atrasados y hubo una recuperación de los mismos pos-elecciones (PASO y generales).



Evolución del Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG) en corral

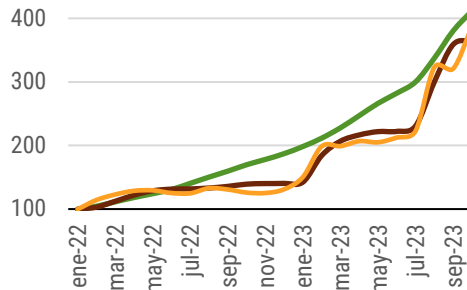
El indicador arroja resultado positivo para el mes de nov-23 pese al aumento del precio del maíz, y esto fue como consecuencia de la suba de los precios del gordo.



El IVEG es la relación entre el margen bruto del negocio (MB) y los costos directos (CD). MB>CD: resultado positivo (>0), MB=CD: resultado neutro (0), y MB<CD: resultado negativo (<0).

Evolución de la carne minorista, el novillo promedio y la inflación

Inflación (green line), Carne minorista (brown line), Novillo promedio (orange line). ene-22 = 100

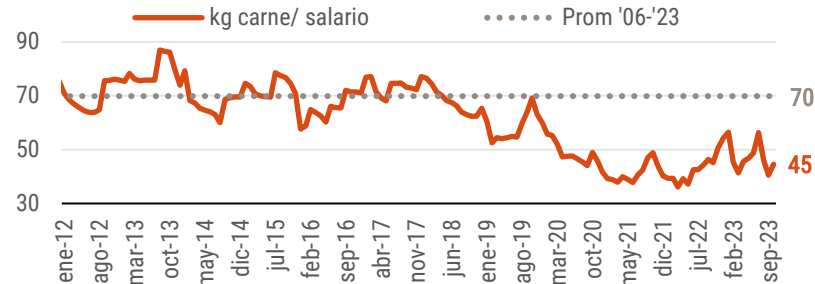


El precio de la carne minorista y el precio del novillo promedio se mantienen por debajo de la evolución de la inflación desde mediados de 2022.

En dicho contexto, el consumo interno de carne vacuna es 51,12 kg por hab/año promedio para los primeros 10 meses de 2023.

Capacidad de compra del consumidor

La capacidad de compra del consumidor para oct-23 es de 45 kg de carne/SMVM. Este valor persiste en niveles bajo, si se lo compara con el promedio de los últimos 10 años.



Negocio ganadero





Señales externas

- El volumen de exportación acumulado para los primeros 10 meses del año es de 560,4 mil t pp (+6,2% i.a.), pero con una facturación menor (-23% i.a.), en torno a USD 2.322 mil. Esto se debe a los precios disminuidos en los cortes, con destino a China, que luego de los altos registros de 2022 este año se estabilizaron.
- En este sentido, el gigante asiático es el principal destino de exportación con una participación de 81% en el mes de oct-23. Y respecto al ritmo de sus importaciones, se visualiza una estabilización en torno a 3,5 mill t res.
- Continúa la incertidumbre por la adecuación de la cadena de la carne a la nueva reglamentación de UE respecto a productos provenientes de áreas deforestadas, vigente a partir de ene-25 .

Señales internas

- Pese a una faena alta en 2023 como consecuencia de la sequía, para oct-23 los valores se acercaron al promedio de los últimos 10 años. Asimismo, continúa siendo alta la tasa de extracción de hembras: 16% para ene-oct 2023.
- Los *feedlots* comienzan a vaciarse y las intenciones son de mantener condición de vientres, recuperar cabezas liquidadas, y realizar recrias a pasto.

Negocio

- El Índice de Viabilidad Económica Ganadera viene siendo positivo desde ago-23 como consecuencia de la recomposición de los precios de las diferentes categorías, que logran compensar el incremento de los costos causados por la suba del precio del maíz y las medidas cambiarias.
- Aun así, los precios de la hacienda y la carne minorista evolucionan por debajo de la inflación desde mediados del 2022. De este modo, la relación carne salario de los consumidores sigue en valores bajos (45 kg) si se lo compara con el promedio de los últimos 10 años que es de 70 kg de carne/SMVM.



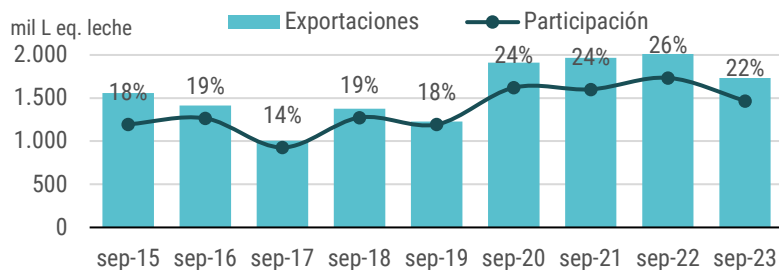
Lechería



Mercado externo complicado para el 2024

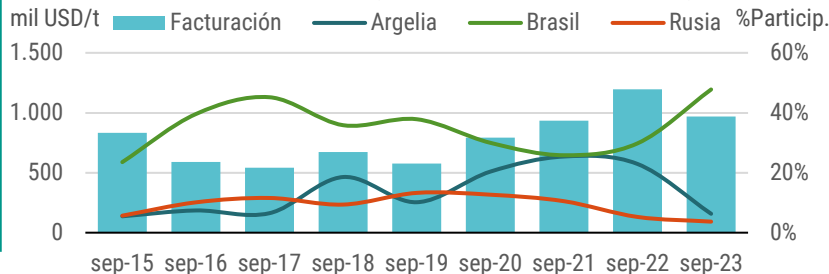
Volumen de exportaciones en ene-sep

En un escenario con variaciones interanuales negativas, tanto en volumen exportado (-29,2% en L. eq.) como en producción de leche (-4,3%), la relación exportación/producción (22,0%) es la menor desde 2019.



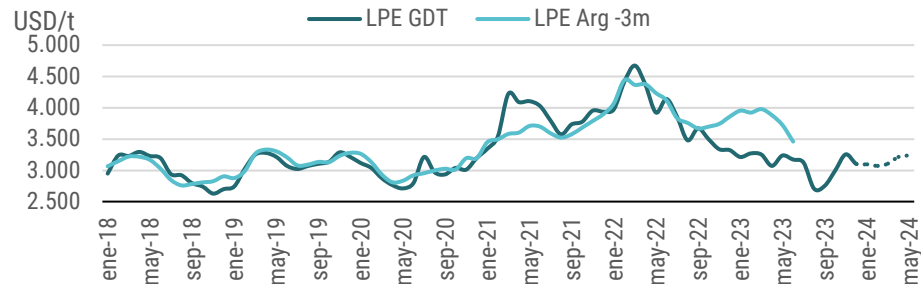
Facturación de las exportaciones en USD constantes en ene-sep

A su vez, la facturación de ventas externas disminuyó 20,0% (en USD constantes vs año anterior). El Arancel Externo Común¹ favorece la colocación en Brasil. No obstante, podría haber marcha atrás para proteger la oferta local. En tanto Argelia, pierde relevancia dado los bajos precios del petróleo, incentivos a la producción local y mayor presencia de Nueva Zelanda en el mercado (por menor demanda de China).



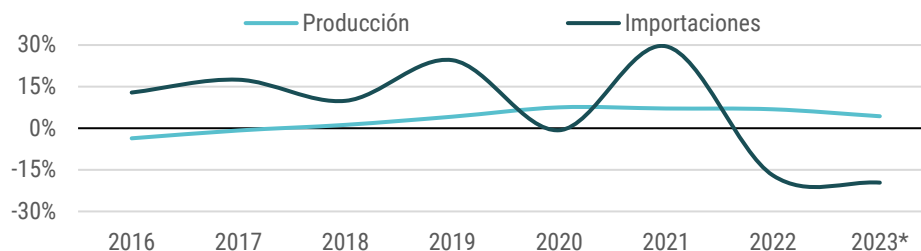
Precio de la leche en polvo (LPE) internacional y local

Durante todo el 2023, el precio local de exportación se mantuvo por encima del precio de referencia internacional (+17,0% en promedio). Tanto Argentina como Uruguay experimentan esta mejora de precios debido a la prorrogación del 28% en el Arancel Externo Común para las importaciones externas al Mercosur¹. A pesar de ello, los últimos datos indicarían que las series vuelven a converger. Para el 2024, los contratos de referencia se posicionan cerca de 3.100 USD/t.



Variación interanual de la producción e importaciones de China

La menor demanda de lácteos del gigante asiático, debido a una mayor producción y elevados stocks, reconfiguran el mercado y deprimen los precios.

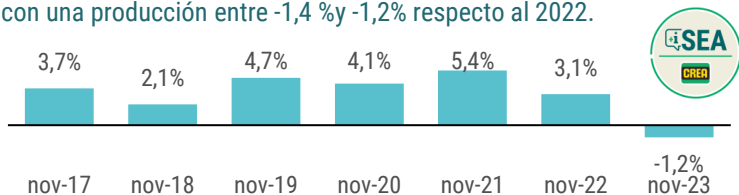


Señales externas

Ventas internas subvencionadas por existencias y precios planchados

Expectativas de producción de leche

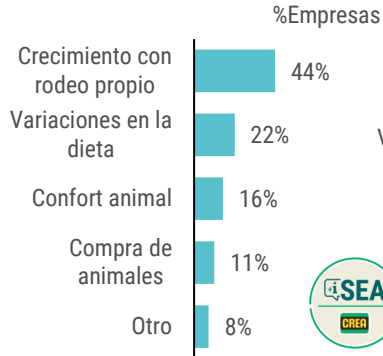
Las expectativas de los productores CREA para los próximos 4 meses, son negativas por primera vez en la serie de 6 años. Esto va en línea con lo proyectado a nivel nacional, donde se espera que el año finalice con una producción entre -1,4 % y -1,2% respecto al 2022.



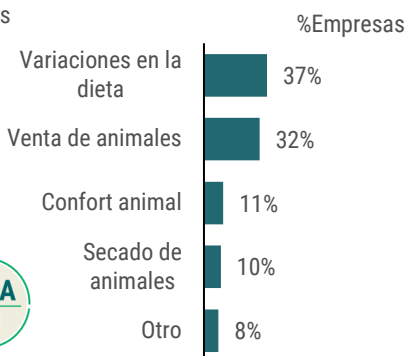
Motivos de la variación en la producción de leche

Estacionalmente, el 2do semestre registra en promedio producciones 20% mayores a las del 1er semestre. A pesar de ello, las condiciones de sequía persistentes y las intervenciones en el mercado de granos, impactan en los componentes del negocio y afectan la oferta de leche.

Motivos de aumento

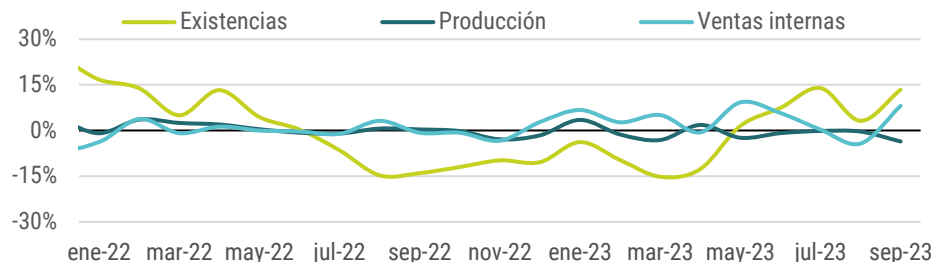


Motivos de disminución

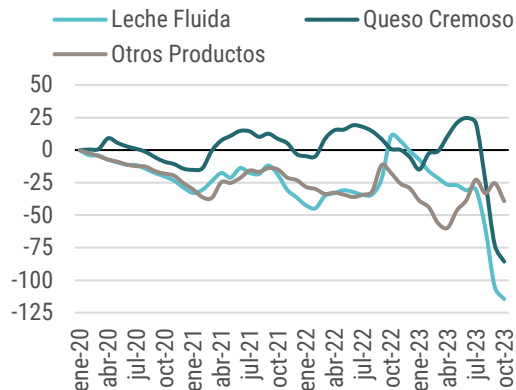


Variación interanual de las existencias, producción y ventas internas

En el mercado interno, aún con una producción igual o menor al ciclo anterior, crecen las existencias de la industria debido a la menor performance de la exportación. Por su parte, las ventas internas mejoraron en el último mes, posiblemente asociado a las políticas de incentivos y demoras en los ajustes de precios de los lácteos en comparación con la inflación.



Variación mensual del índice de precios de lácteos vs índice de inflación



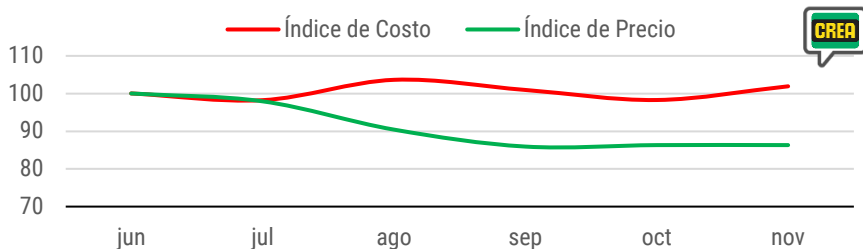
Desde hace 3 años, los quesos son los únicos productos que igualan o superan la inflación. La leche fluida registró la mayor recuperación hace un año, mientras que los otros lácteos, nunca recompusieron el precio.

Desde jul-23 se visualiza una gran pérdida de valor frente a la inflación que podría asociarse al acuerdo de precios del Gobierno con las industrias².

El negocio gestionando la coyuntura climática y macroeconómica

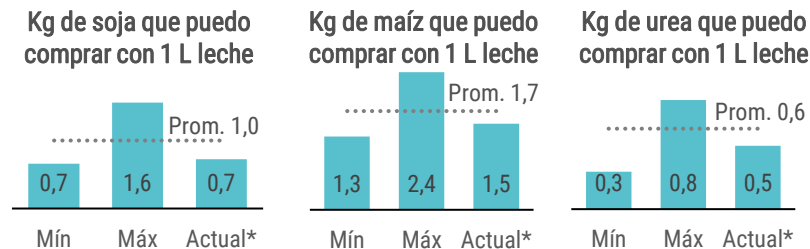
Índice de Precio (IP) e Índice de Costo (IC) frente a la devaluación

Tras la devaluación de jul-23, se evidencia una caída abrupta en el precio (130 ARS/L a oct-23), mientras los costos, mayormente dolarizados, experimentan un notable aumento. Este inicio post devaluación es el más desfavorable en comparación con devaluaciones previas. En este sentido, se destaca que, frente a una futura corrección cambiaria, una parte de los costos ya han incorporado este escenario con la implementación de distintas modalidades de dólares.



Relaciones de precio: leche – insumos

El tipo de cambio diferencial para los productos exportados reduce 30% el poder de compra de la leche para soja y en 12% para el maíz vs promedio.

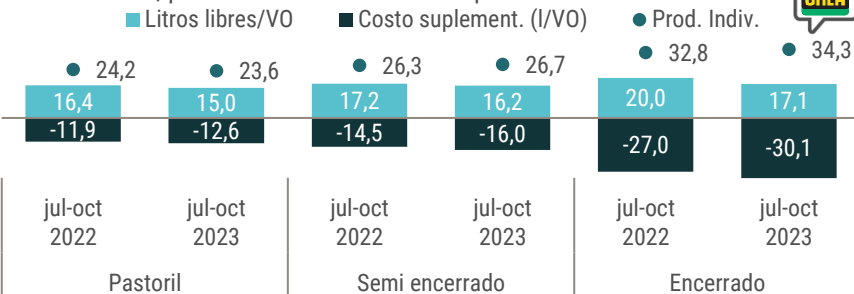


Negocio lechero

*A nov-23 el precio de la leche es 143,3 ARS/L considerando un aumento similar a la inflación (+10,1%).
Período del análisis: 2018-11 a 2023-11.

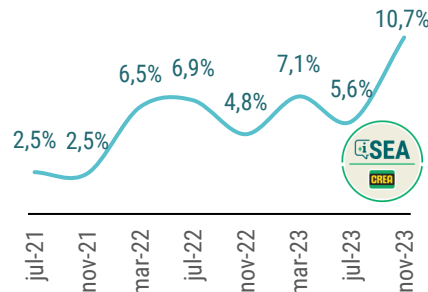
Litros libres en los sistemas productivos

Para jul-oct 23, hubo menos litros libres disponible que en el mismo período de 2022, con una caída mayor en sistemas encerrados (-17,0%), seguidos por los pastoriles (-9,3%) y sistemas semi cerrados (-6,2%). Esto se asocia a los cambios en las dietas, reemplazando principalmente forrajes frescos y conservados con concentrados, para mantener los niveles de producción.



Impacto de la inflación en la situación financiera de las empresas

Tasa de descuento en el precio de la leche en base al plazo de cobro



En oct-23 el precio de la leche fue 130,2 ARS/L, siendo +122,9% i.a., y la inflación +142,7% i.a.

A su vez, el plazo entre la entrega de leche y el cobro es en promedio de 32 días (+2 días vs nov-22).

Así, la disparidad que genera la inflación en el plazo de cobro genera un descuento adicional del 10,7% sobre el precio de la leche.



Señales externas

- La exportación de lácteos acumulada a sep-23 registra una caída, tanto en volumen (-19%) como en facturación (-20%) respecto al mismo período de 2022, y se posiciona con la participación más baja de los últimos 3 años (22%).
- Con precios locales de exportación por encima de los de referencia internacional (+17%), asociado a la mayor participación de Brasil y a los acuerdos comerciales con el Mercosur. Para el 2024, la tendencia de precios percibidos en el país volvería a converger con los internacionales en valores cercanos a 3.100 USD/t.

Señales internas

- Las condiciones de sequía persistentes y las intervenciones en el mercado de granos, impactan en los componentes del negocio y afectan la oferta de leche. Así, se proyecta una oferta total entre -1,4% a -1,2% vs 2022.
- Aumento de las existencias de la industria debido a la menor *performance* de la exportación. Por su parte, las ventas internas mejoraron en el último mes, posiblemente asociado a las políticas de incentivos e importantes demoras en los ajustes de precios.

Negocio

- La devaluación de jul-23 marca el peor arranque post devaluación de los últimos 4 saltos cambiarios, con una caída abrupta en el índice de precios y manteniendo los costos elevados, ante las expectativas del mercado de una nueva corrección cambiaria y la implementación de distintas modalidades de dólares. Así, el poder de compra de la leche proyectado a nov-23 es -30% y -15% que el promedio quinquenal para comprar soja y maíz, respectivamente.
- Este contexto macroeconómico junto con la escasa disponibilidad de forrajes obliga a las empresas a modificar las dietas e incrementar la suplementación, con el consecuente aumento de costos y pérdidas de rentabilidad.
- Por último, el incremento en los plazos de cobro (+2 días vs nov-22), en un entorno de alta inflación, implica un descuento del 11% en el precio percibido por el productor.



Foto: Lucas Wheden



Actividades regionales



Expectativas de los empresarios en actividades regionales

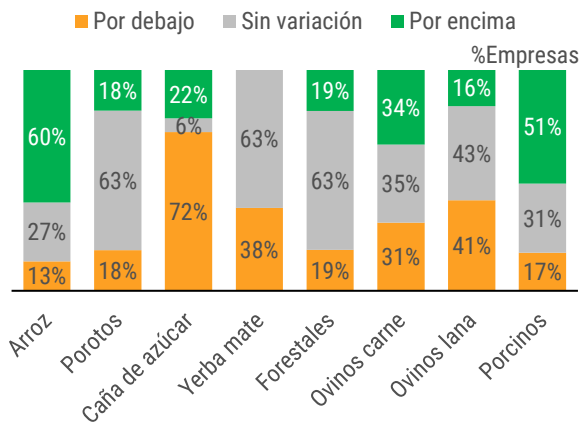


Datos relevados del 26-oct al 7-nov

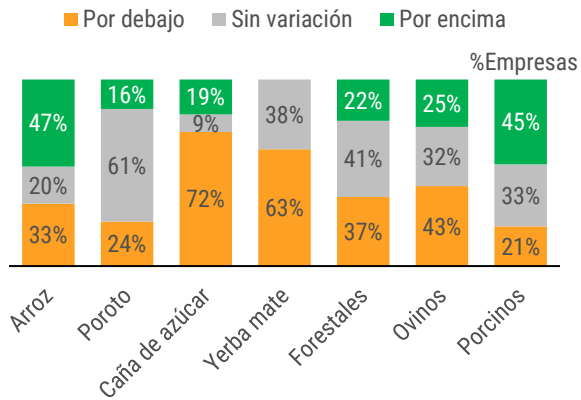


Actividades regionales

Sobre el precio de los productos agropecuarios



Sobre el resultado económico



Detalles sobre cada actividad regional

Arroz: con la recarga de las represas, la intención de incrementar la superficie se mantiene. A nivel nacional, se espera +3,1% de ha. Respecto al mercado, con una oferta 22/23 disminuida, las expectativas de precio se mantienen positivas. Se destaca que los precios actuales en USD constantes (oficial) se ubican 25% por encima del histórico.

Porotos: las expectativas de siembra 23/24 para CREA son de mantener o incrementar las ha. A nivel nacional, se proyecta una variación de -2,4%. En términos generales, los empresarios mantienen sus previsiones de mercados y precios estables, pero con un deterioro para los resultados económicos.

Caña de azúcar: disparidad de rindes, pero en promedio mayores que el año anterior. Así, en CREA se proyecta 63 t de caña brutas/ha (vs 60 en 22/23) y 5,1 t de azúcar/ha (vs 4,5 en ciclo anterior). En cuanto al mercado, se percibe equilibrado y se espera que pase a estar sobreofertado. En esa línea, los precios actuales son históricamente altos, por lo que, los empresarios para el próximo año esperan una merma tanto de precios como de resultados económicos.

Forestales: en el plano productivo, los empresarios no planean grandes cambios. En el plano comercial, persiste la percepción y expectativa de sobreoferta. En tanto se verifica un deterioro respecto de jul-23, con mayor cantidad de empresas que esperan menores precios y resultados económicos.

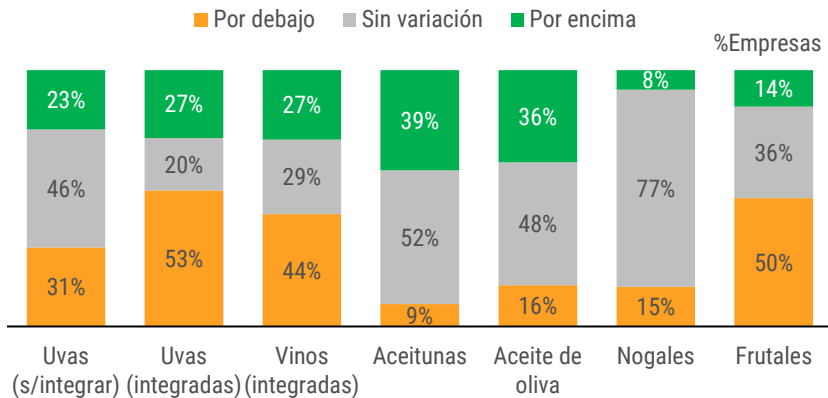
Yerba mate: a nivel nacional, la oferta de hoja verde en 2023 es 9,5% menor a la de 2022, y la más baja desde 2013. Por lo que, la percepción y expectativas del mercado continúan en equilibrado. No obstante, para los precios se espera que se mantengan sin variación o sean menores. En este sentido, los precios de referencia fijado por el INYM para 2024 se sitúan por debajo de la inflación estimada por el REM BCRA.

Ganadería ovina: el 41% de las empresas CREA manifiestan un menor stock en 2023 vs 2022 debido a la inestabilidad del negocio, a la depredación de animales (tanto salvajes como domésticos) y a las condiciones climáticas. En cuanto al manejo, el plan es mantener los pesos de terminación, y en la medida que las condiciones climáticas acompañen, mantener la alimentación forrajera y disminuir el uso de maíz. Respecto a precios, las expectativas se mantienen similares a jul-23 para carne y lana, aunque prevén menores resultados. Los datos actuales indican que todas las categorías de hacienda se ubican por debajo del promedio.

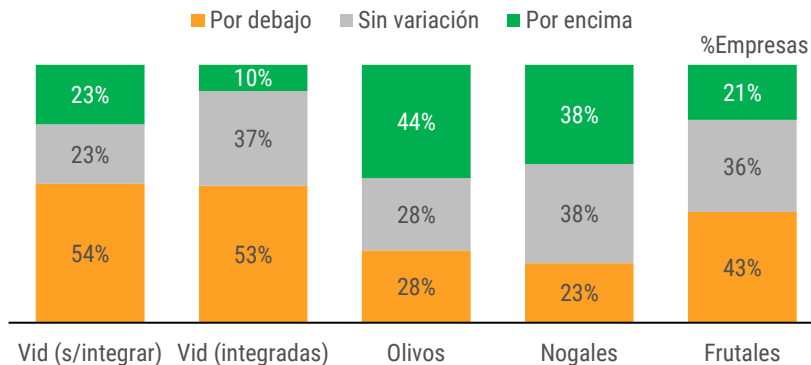
Ganadería porcina: respecto al inicio de año, las expectativas de los empresarios porcinos son negativas en lo referido a precios como para resultados económicos. No obstante, el precio de los capones informado por MAGYP muestra valores por encima del promedio histórico.

Expectativas de los empresarios en actividades regionales

Sobre el precio de los productos agropecuarios



Sobre el resultado económico



Detalles sobre cada actividad regional



Vid: a pesar de las mermas productivas de 22/23, la percepción de los empresarios es de un mercado sobreofertado. Esto también se ve reflejado en los precios percibidos que se ubican entre -5% a -10% de los esperados 6 meses atrás. Similares tendencias se verifican en la Bolsa de Comercio de Mendoza, con precios en ARS constante de vino tinto acercándose a los promedios, y de vino blanco por debajo del histórico. Para la 23/24, la mayoría de las empresas (70%-80%) presenta estados de los cultivos de bueno a muy bueno, a pesar de las heladas y vientos fuertes registrados. En aspectos comerciales, los precios esperados para uvas y vinos serían menores a los actuales, y consecuentemente los resultados económicos.



Olivos: la mejora de precio esperada por los empresarios en may-23, comienza a registrarse, siendo el valor del aceite en ARS constante un 36% mayor en nov-23. No obstante, todavía se ubican 14% por debajo de los registrados en 2022. Para el ciclo 23/24, el 47% de las empresas informa mala a regular situación de los cultivos con destino a aceite (por vientos y heladas), no así con los olivos de mesa (90% de las empresas informan estado bueno a muy bueno). Las expectativas de precio y de resultado son mayormente positivas.



Nogales: posiblemente por un mercado estable a subeofertado, el precio de las nueces con cáscara en ARS constante incrementó 40% entre may y nov 2023, superando los valores de 2022. Para la nueva campaña, la deficiencia de agua afecta a los cultivos y el 50% de las empresas registra estados malos a regulares. En cuanto a las previsiones para el próximo año, no se esperan cambios en los precios.



Frutales: el estado de los duraznos y de las frutas de pepita en el inicio de la campaña 23/24 es mayormente bueno a muy bueno (80% de las empresas). Así se prevé que el mercado continúe sobreofertado y con precios deprimidos.



Temas financieros



www.conosurinversiones.com.ar

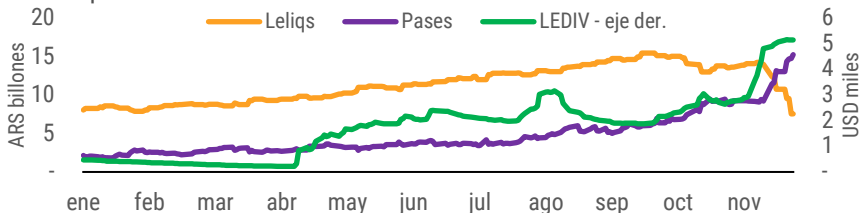


La nueva administración y el mercado

Pasivos remunerados del BCRA

Los pasivos remunerados equivalen a 9% del PBI y 3 veces la base monetaria (pasivo no remunerado). Su emisión ha estado alineada al persistente déficit del Tesoro, muy elevado desde 2011 (-4,1% en promedio). De este modo, es oportuno mencionar:

- La tasa efectiva anual (TEA) a 255% para las Leliq y 231% para Pases, ha **generado un crecimiento exponencial y el stock asciende a ARS 23 billones**.
- Además, hubo una **significativa migración de Leliq a Pases**, tal que el stock de la segunda superó al primero. Posiblemente por menor plazo, mayor flexibilidad de arme/desarme y la incertidumbre sobre qué sucederá en los próximos meses.
- Una tasa de interés real negativa permitiría la licuación de parte del stock en los primeros meses.
- **Las LEDIV (letras dólar linked -DL- emitidas por el BCRA) aumentaron 90% en nov-23 a USD 5.140 millones**, por la expectativa de devaluación inminente y su menor costo relativo. Una devaluación podría implicar mayor emisión para cumplir con los contratos.

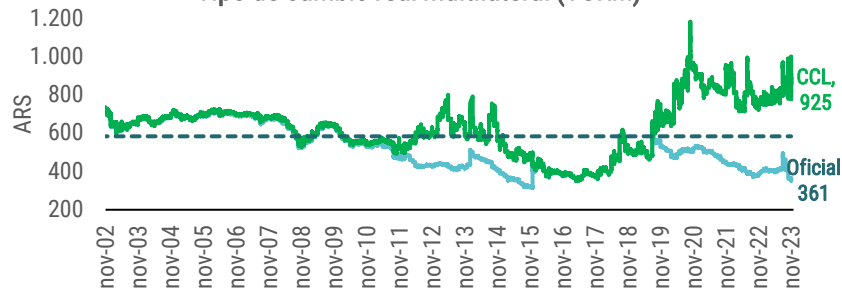


Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM) y expectativas de mercado

El **dólar exportador** en torno a ARS 640 (50% CCL/50% Oficial), **sumado a la menor expectativa de una dolarización, quitaron presión al CCL y a la brecha (45%)**. Así:

- El TC de indiferencia que descuenta el mercado al valorar los instrumentos DL vs. los CER es ARS 600, mientras que a futuro (dic) cotiza ARS 740, por lo que, parece que **el mercado espera un salto devaluatorio más temprano que tarde**.
- CER vs DL: si se espera una unificación cambiaria (o suba del TC y brecha ≈30%) en los próximos meses, tiene sentido la cobertura con DL, pero si se prevé que la corrección ocurra más avanzado 2024, se optaría por CER.

Tipo de cambio real multilateral (TCRM)



- En el corto plazo, la corrección de precios relativos que debería realizar la nueva Administración podría quitar presión sobre el CCL (términos reales).
- **Pensando en un equilibrio de mediano plazo, y basándonos en el TCRM y en una expectativa de unificación cambiaria, el TC de equilibrio debería converger hacia valores más cercanos entre el oficial y el CCL (a precio de hoy)**.
- Un TC unificado en ARS 800, por encima del valor teórico de equilibrio de largo plazo, aseguraría un flujo positivo inicial de divisas (al menos hasta la cosecha gruesa en abril), con la posibilidad de usarlo como ancla nominal en la transición. El riesgo sería un mayor traspaso a inflación, ya de por sí muy elevada. El superávit de cuenta corriente, si se logran las metas planteadas, con una unificación cambiaria en estos valores, probablemente conllevaría a una apreciación real del TC.

La deuda con importadores, +USD 24 mil millones desde 2022, el stock de LEDIVS, y la deuda del Tesoro dólar linked, condicionarán la política cambiaria del nuevo Gobierno. Los precios de acceso a cobertura (CCL) parecen tener sentido si se espera que el plan de estabilización de Milei no tenga éxito.

Desafíos próxima administración – herencia del Gobierno entrante

- Reservas netas -USD 15 mil millones, brecha y atraso cambiario en 140% y 35%, déficit fiscal estimado en 5% PBI, cuasi-fiscal 9% PBI, deuda pública 90% PBI, inflación +150%, tarifas atrasadas, déficit comercial USD 6 mil millones, deuda importaciones, crédito privado 7% PBI, recesión -2%, pobreza 45%.
- Limitada gobernabilidad y una sociedad que, si bien respaldó con 56% en el balotaje, deberá afrontar el impacto de las futuras medidas.

Temas financieros

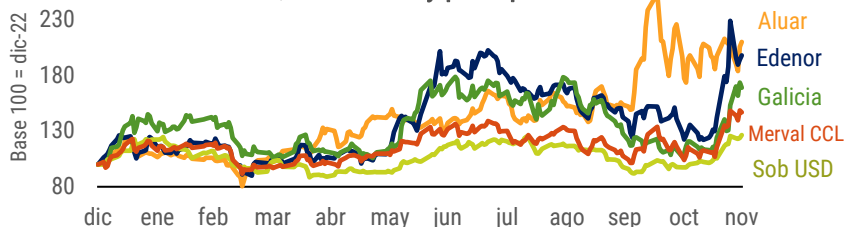


La respuesta del mercado al cambio de administración

Reacción del mercado ante el cambio de signo político

Si bien desde el balotaje se han registrado subas de los principales activos argentinos, tanto para renta fija como variable, **el mercado estaría aún expectante a las primeras medidas de la próxima Administración**. Igualmente podría considerarse que las subas en algunos casos fueron moderadas y reflejan cierta cautela.

Bonos Soberanos USD, Merval CCL y principales variaciones del Índice



Los bonos soberanos en dólares (NY), subieron 20% desde el balotaje, acumulando una ganancia en el año de 26%, mientras que el **Índice Merval (CCL)** subió 27%, acumulando una ganancia al 30/11 de 61%. Dentro del índice, se observa un comportamiento dispar de acuerdo a las características intrínsecas de cada compañía y del sector en el que opera. De este modo:

- Las mayores subas del panel líder en 2023 fueron para compañías con ingresos ligados al dólar (ingresos DL y/o por exportaciones), las entidades reguladas (por expectativa de mejora de precios relativos y quita de subsidios, con impacto directo en sus ingresos), y los bancos, con subas entre 42 y 81%, que se encontraban rezagados ante la posible dolarización y por la incertidumbre respecto a Leliqs (alta ponderación en sus activos).
- Aluar fue la compañía del Merval que registró la mayor suba en dólares a precios corrientes (+111%, acumulado al 30/11), seguida por Edenor (+108%), mientras que Mirgor reportó la mayor baja (-23%), por sus características intrínsecas y por posibles expectativas de quitas de beneficios impositivos.
- Posiblemente el ajuste de precios relativos del nuevo Gobierno será positivo para empresas de servicios (generación de energía, transporte y distribución), y para el sector de telecomunicaciones.

¿Bonos Soberanos o Acciones? Se mantiene la visión respecto de la selección de Bonos Soberanos en USD a mediano-largo plazo.

- La relación riesgo/rendimiento continúa siendo más atractiva que el Merval (CCL) a pesar de los desafíos de corto plazo de la nueva Administración.
- Los bonos ofrecerían elevado rendimiento ante una suba generalizada de precios, y protegerían mejor al inversor ante una potencial caída.
- El escenario a una reestructuración de deuda soberana se plantearía de baja probabilidad, asociado a que el nuevo Gobierno hará lo posible para honrar las deudas y reestablecer relaciones con el exterior. Igualmente, se destaca que, en estos niveles de precio, el recupero en caso de existir una reestructuración, resultaría elevado.

Evolución y comparativa de diferentes activos

Se evaluó la variación en el precio de ciertos activos en el último decenio, y la variabilidad de los mismos. Los precios analizados han reflejado elevada volatilidad en el período, y el resultado varía según el horizonte de tiempo.

- Merval, Maíz y Soja: menor pérdida de valor registrada en los períodos analizados.
- Merval, Urea, Girasol, Maíz, Soja: precio actual <10% de diferencia vs 2013.
- Bonos Soberanos, acción YPF y Trigo: Menor recuperación en precio vs 2013.
- Glifosato: mejor precio actual relativo, vs 10 y 5 años atrás.
- Acción YPF: mayor y menor retorno observado vs. 10 y 3 años (-57% y +179%).

Variación % en precio de los activos y la Cantidad de variaciones intermensuales positivas
Período 2013 – 2023 (al 30/11)

| Activo | 10 años (nov-13) | 5 años (nov-18) | 3 años (nov-20) | 1 año (nov-22) | 4 meses (31-jul) | 1 mes (31-oct) |
|---------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|
| Merval (CCL) | 7% 63 | -6% 30 | 124% 18 | 83% 6 | 13% 1 | 43% 1 |
| Acción YPF (local) | -57% 53 | -9% 29 | 179% 19 | 97% 5 | 9% 1 | 67% 1 |
| Bonos Soberanos USD | -21% 64 | -41% 30 | -9% 17 | 25% 6 | 7% 1 | 30% 1 |
| Urea | 2% 36 | 29% 18 | 52% 14 | -8% 4 | 47% 3 | 0% 0 |
| Glifosato | 23% 26 | 94% 13 | 38% 7 | -24% 2 | 34% 2 | 34% 1 |
| Girasol | -5% 63 | 5% 35 | -23% 18 | -27% 6 | 16% 3 | 0% 1 |
| Maíz | -4% 60 | 45% 32 | 1% 18 | 5% 5 | 42% 3 | 7% 1 |
| Soja | -3% 60 | 53% 32 | 15% 21 | 26% 6 | 45% 4 | 2% 1 |
| Trigo | -45% 61 | 5% 30 | 1% 18 | -22% 3 | 3% 2 | 6% 1 |

Nota: granos e insumos actualizados por PPI. Merval e YPF, ajustados por IPC USA, Bonos Soberanos USD: paridad serie ajustada GS27 PARY GD41.



Calendario empresarial para dic-23

Finanzas

- Teniendo en cuenta los distintos escenarios imaginados, buscar estrategias para mitigar amenazas y aprovechar oportunidades que puede ofrecer el contexto.

Negocios

- Prestar especial atención a los cambios en los precios de los granos y forrajes ante las adversidades climáticas de los últimos meses.
- Examinar canasta de monedas del [porfolio de negocios](#) (estructura de ingresos y costos) y las [relaciones de precio](#) de insumo-producto y producto-producto.

Fiscales

- Último mes para la implementación de estrategias fiscales para aquellos con cierre en el mes de diciembre.
- Proyectar el resultado fiscal (prebalance) para prever el pago de impuestos y anticipos.

Laborales

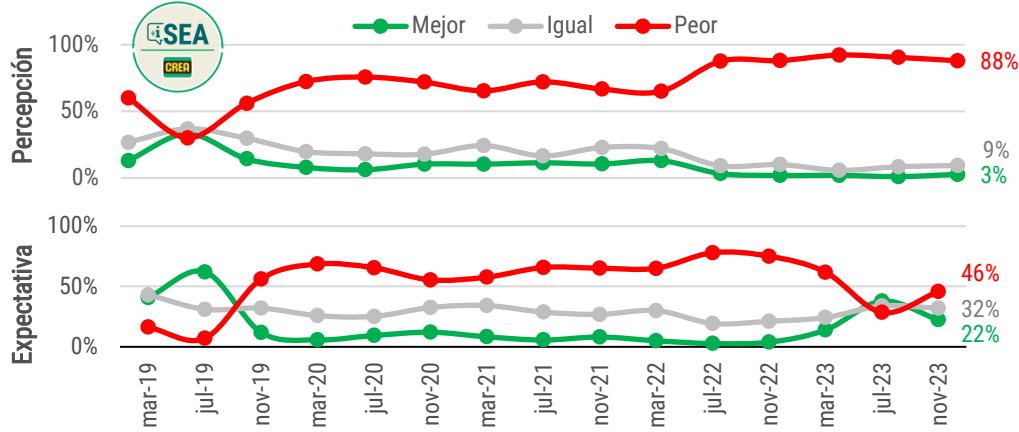
- Planificar vacaciones y guardias correspondientes.
- Revisar el poder adquisitivo del equipo de trabajo.

Fuente: Movimiento CREA, <https://www.crea.org.ar/calendario-empresarial/>.

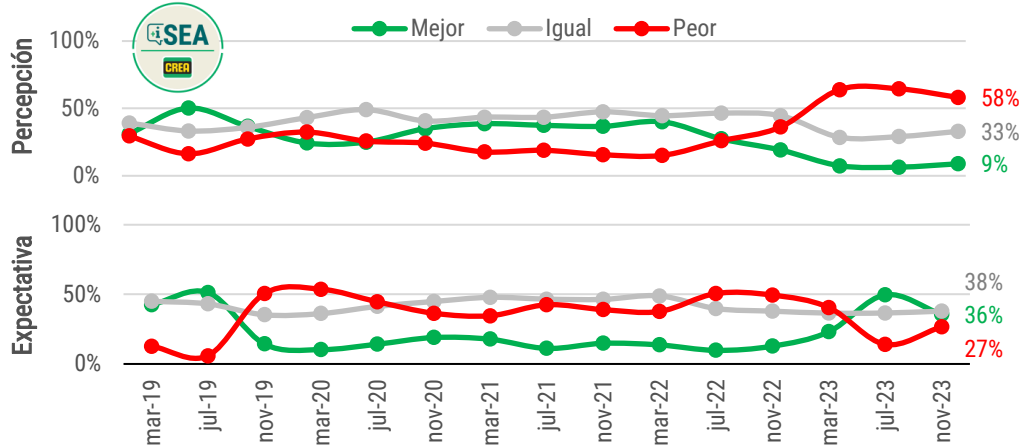
Temas empresariales



Percepción y expectativa de la situación económica del país



Percepción y expectativa de la situación económica y financiera empresa



Coyuntura y Estrategia

Situación económica del país: cuando las empresas evalúan diversos escenarios en el contexto nacional, desde hace más de un año, la mayoría percibe una situación desfavorable. Mientras que, para el próximo año, la incertidumbre socioeconómica y política se ve reflejada en el indicador con un cambio de tendencia. Así, el 46% proyecta que la situación empeorará, en tanto un 22% espera estar mejor dentro de un año.

Situación económica y financiera de la empresa: tras una campaña marcada por la sequía, actualmente las empresas aprecian una ligera mejora, alcanzando un 9% en el número de empresas que consideran estar en una posición más favorable que hace un año. Sin embargo, las condiciones climáticas y el contexto macroeconómico aún no permiten sostener las expectativas de mejora para el año entrante. Esto se evidencia con el incremento en el porcentaje de aquellas empresas que prevén una situación peor (27%), a la vez que disminuye el grupo que anticipa mejoras (36%).

Estrategias empresariales: se observa una relación entre las estrategias realizadas y las expectativas relevadas de las empresas CREA. Así, algunas optaron por estrategias defensivas en la gestión de bienes corrientes, independientemente del negocio que desarrollan, mientras que otras decidieron adelantar las ventas para aprovechar las oportunidades ofrecidas por el contexto actual. Por otro lado, es relevante señalar que, en este contexto, el 21% de las empresas CREA están experimentando dificultades para afrontar la depreciación del valor de sus activos. Como resultado, se ven obligadas a desinvertir y absorber amortizaciones.

¿Querés puntuar el reporte o dejarnos comentarios? Hacé click [acá](#)

Reporte de Actualidad Agro CREA

Publicación de distribución cuatrimestral, destinada al Movimiento CREA.

Contenido técnico: Unidad de Investigación y Desarrollo de CREA.

Mesas de Intercambio: Comisión de Agricultura, Comisión de Ganadería, Comisión de Lechería, y Comisión de Empresa.

Diseño y difusión: Área de Comunicación de CREA.

Relacionamiento estratégico: Área de Desarrollo Institucional de CREA.

info@crea.org.ar

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

Acerca de CREA:

CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por aproximadamente 2.000 empresarios agropecuarios que se nuclean en 218 grupos presentes en todo el país. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico e integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. Asimismo, la institución se destaca por el desarrollo de temáticas relacionadas con el sector; uno de los fines es la transferencia del conocimiento colaborando con su desarrollo. Por su parte, las empresas CREA, integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para el desarrollo sostenible de las empresas, las localidades de las que forman parte y el país.

Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>



contenidoscrea.org.ar

crea.org.ar



Juntos producimos mejor

Financiá la compra de tus insumos con la **tarjeta Santander Agronegocios** o con los **convenios de insumos** en pesos a 180 o 360 días a tasas preferenciales.